

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KONDISI
EKONOMI (INFLASI), DAN RISIKO BISNIS
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2011 – 2015**

TESIS

**Diajukan Kepada
Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen**



Oleh:

**FITRI CINTA UTAMI
NIM. P100150017**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2017**

NOTA PEMBIMBING

Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D

Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Fitri Cinta Utami

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Fitri Cinta Utami

NIM : P100150017

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

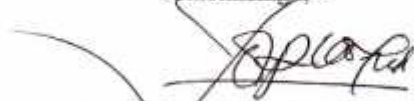
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Kondisi Ekonomi (Inflasi), dan Risiko
Bisnis Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikumWr. Wb.

Surakarta, April 2017

Pembimbing I



Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D

NOTA PEMBIMBING

Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D

Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Fitri Cinta Utami

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Fitri Cinta Utami

NIM : P100150017

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

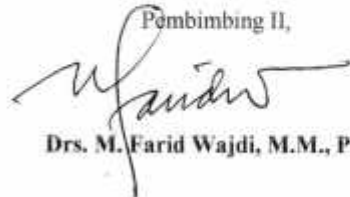
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Kondisi Ekonomi (Inflasi), dan Risiko
Bisnis Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, April 2017

Pembimbing II,



Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D

TESIS BERJUDUL

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KONDISI
EKONOMI (INFLASI), DAN RISIKO BISNIS
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2011-2015**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
FITRI CINTA UTAMI
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 13 April 2017
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I



Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D

Pembimbing II



Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D

Penguji



Dr. Anton Agus Setyawan, M.Si

Surakarta, 18 April 2017
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Sekolah Pascasarjana
Direktur,



Prof. Dr. Khudzaifah Dimyati

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Fitri Cinta Utami

NIM : P100150017

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Kondisi Ekonomi (Inflasi), dan Risiko
Bisnis Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan benar – benar hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan – kutipan dan ringkasan - ringkasan yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila di kemudian hari terbukti tesis ini jiplakan, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, April 2017

Yang membuat pernyataan,



Fitri Cinta Utami

MOTTO

Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan,
maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan),
kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain,
dan hanya kepada Tuhan mulah hendaknya kamu berharap.

(Q. S. Al-Insyirah: 6-8)

Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil,
kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik.

(Evelyn Underhill)

PERSEMBAHAN

Sebagai wujud rasa syukur kepada Allah SWT dan terimakasih atas segala rahmat-Nya yang telah diberikan, akan ku persembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:

1. Ayah dan Ibu tercinta, terimakasih atas segala pengertian, kasih sayang, dorongan, dan Do'a yang selalu menyertaku.
2. Adik tercinta, jangan mudah menyeraholehtantangan hidup.
3. Untuk seseorang yang selalu memberikan semangat dan motivasi.
4. Sahabat – sahabat terbaik kudanteman-teman seperjuangan.
5. Almamaterku

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kondisi ekonomi (inflasi), dan risiko bisnis terhadap kinerja keuangan. Sampel penelitian berjumlah 63 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 – 2015. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Struktur modal, inflasi, dan risiko bisnis sebagai variabel independen. Sedangkan variabel dependen kinerja keuangan diaproxy dengan *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), dan *Tobin's Q*. Analisis penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan jika digunakan *Return On Assets* (ROA) sebagai proxy, akan tetapi jika digunakan *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Tobin's Q* menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil lain dari penelitian ini menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan jika digunakan *Earning Per Share* (EPS) sebagai proxy, akan tetapi jika digunakan *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Tobin's Q* menunjukkan bahwa inflasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan. Sedangkan hasil penelitian berikutnya menunjukkan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan jika digunakan *Earning Per Share* (EPS) sebagai proxy, akan tetapi jika digunakan *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Tobin's Q* menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci: struktur modal, inflasi, risiko bisnis, kinerja keuangan

ABSTRACT

The purposes of this study is to analyze the effect of capital structure, economic condition (inflation), and business risk to financial performance. The samples included 63 companies listed in Indonesian Stock Exchange in 2011 – 2015. The sampling technique used purposive sampling. Capital structure, inflation, and business risk as independent variables. While the dependent variable financial performance proxy with Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), and Tobin's Q. This Analysis using multiple linear regression. The result of research showed that the capital structure significantly affect the financial performance if used Return On Assets (ROA) as a proxy, but if used Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), and Tobin's Q shows that a capital structure did not significantly affect the financial performance. Another result of this research showed that inflation significantly affect the financial performance if used Earning Per Share (EPS) as a proxy, but if used Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Tobin's Q shows that inflation did not significantly affect the financial performance. While the results of subsequent research showed that the business risk does not significantly affect the financial performance if used Earning Per Share (EPS) as a proxy, but if used Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Tobin's Q shows that business risk did significantly affect the financial performance.

Keywords: capital structure, inflation, business risk, financial performance.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikumWr. Wb.

Syukur Alhamdulillah penulispanjatkankehadirat Allah SWT yang telahmemberikanrahmatdanhidayah-Nya, sehinggapenulisdapatmenyelesaikanpenulisantesisidengansegenapkemampuan yang ada.Adapunjudultesisiniadalah: PengaruhStruktur Modal, KondisiEkonomi (Inflasi), danRisikoBisnisterhadapKinerjaKeuangan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015.

Tesisinidisusununtukmelengkapitugasdanmemenuhisyaratgunamencapaigel arMagister ManajemenUniversitasMuhammadiyah Surakarta.Padakeempataninitaklupapenulismengucapkanterimakasih yang sebesar – besarnyakepada:

1. Prof. Dr. SofyanAnif, M.Si.RektorUniversitasMuhamadiyah Surakarta yang telahmemberikanijindankeempatankepadapenulisuntukmengikutidanmenyelesaikan Program PascasarjanUniversitas.Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. KhudzaifahDimiyati, S.H.,M.Hum. Direktur Program PascasarjanaUniversitasMuhammadiyah Surakarta yang telahmemberikankeempatankepadapenulisuntukbelajar di Magister ManajemenUniversitasMuhammadiyah Surakarta.
3. Drs. M. FaridWajdi, M.M.,Ph.DselakuKetua Program StudiMagisterManajemenUniversitasMuhammadiyah Surakarta.
4. Imronudin, S.E., M.Si., Ph.DselakuPembimbing I yang telahmemberikanarahandanbantuan yang terbaikdalampenyusunantesisidenganpenuhkesabarandanketelitian.
5. Drs. M. FaridWajdi, M.M., Ph.DselakuPembimbing II yang telahmemberikanmemberikanarahandanbantuan yang terbaikdalampenyusunantesisidenganpenuhkesabarandanketelitian.

6. Pimpinan perpustakaan yang telah memberikan fasilitas dalam penyelesaian studi ke perpustakaan.
7. Bapak dan Ibu Dosen Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
8. Ayah dan Ibu tercinta, yang selalu memberikan motivasi, segala pengertian, kasih sayang, dan do'a sehingga terselesaikan tesis ini.
9. Adik tercinta, terima kasih atas dukungan dan semangatnya
10. Ondy Nindita Putra yang selalu memberikan semangat dan motivasi yang selama ini sehingga terselesaikan karya ini.
11. Teman – teman Prodi Magister Manajemen UMS angkatan 2015, khususnya kelas B atas dorongan dan kerjasamanya selama ini.
12. Semua pihak yang telah memberikan motivasi dan bantuan dalam pembuatan tesis ini.

Semoga apa yang telah mereka berikan mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, namun penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis selanjutnya. Masukan baik kritik maupun saran yang bersifat membangun demi perbaikan tesis ini sangat penulis harapkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, April 2017

Fitri Cinta Utami

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
NOTA PEMBIMBING I	ii
NOTA PEMBIMBING II.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
A. LatarBelakang	1
B. RumusanMasalah	5
C. TujuanPenelitian	5
D. ManfaatPenelitian	6
E. SistematikaPenulisan	6
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. KinerjaKeuangan.....	8
1. <i>Return On Assets</i> (ROA)	9
2. <i>Return On Equity</i> (ROE)	9
3. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	10
4. <i>Tobin's Q</i>	11
B. Struktur Modal	12

C. Inflasi.....	16
D. Risiko Bisnis	18
E. Penelitian Terdahulu	20
F. Pengembangan Hipotesis	23
G. Kerangka Teoritis	30
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian.....	31
B. Objek Penelitian	31
C. Populasi dan Sampel	31
D. Data Dan Sumber Data.....	32
E. Teknik Pengumpulan Data	32
F. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional	32
G. Teknik Analisis	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	39
B. Deskripsi Data Penelitian	40
1. Analisis Deskriptif.....	40
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
3. Uji Asumsi Klasik	50
a. Uji Normalitas.....	50
b. Uji Multikolinearitas	52
c. Uji Heteroskedastisitas.....	54
d. Uji Autokorelasi.....	56
C. Pembahasan.....	58
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	66
B. Keterbatasan Penelitian	66
C. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel4. 1	JumlahSampel Perusahaan	39
Tabel4. 2	HasilUjiAnalisisDeskriptif	40
Tabel4. 3	HasilUjiAnalisisRegresiBerganda (ROA).....	42
Tabel4. 4	HasilUjiAnalisisRegresiBerganda (ROE)	44
Tabel4. 5	HasilUjiAnalisisRegresiBerganda (EPS)	46
Tabel4. 6	HasilUjiAnalisisRegresiBerganda (Tobin's Q).....	48
Tabel4. 7	HasilUjiNormalitas (ROA).....	51
Tabel4. 8	HasilUjiNormalitas (ROE)	51
Tabel4. 9	HasilUjiNormalitas (EPS)	52
Tabel4. 10	HasilUjiNormalitas (Tobin's Q).....	52
Tabel4. 11	HasilUjiMultikolinearitas (ROA).....	53
Tabel4. 12	HasilUjiMultikolinearitas (ROE)	53
Tabel4. 13	HasilUjiMultikolinearitas (EPS)	54
Tabel4. 14	HasilUjiMultikolinearitas (Tobin's Q).....	54
Tabel4. 15	HasilUjiHeteroskedastisitas (ROA).....	55
Tabel4. 16	HasilUjiHeteroskedastisitas (ROE).....	55
Tabel4. 17	HasilUjiHeteroskedastisitas (EPS)	55
Tabel4. 18	HasilUjiHeteroskedastisitas (Tobin's Q).....	56
Tabel4. 19	HasilUjiAutokorelasi (ROA).....	56
Tabel4.20	HasilUjiAutokorelasi (ROE)	57
Tabel4.21	HasilUjiAutokorelasi (EPS)	57
Tabel4.22	HasilUjiAutokorelasi (Tobin's Q).....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	KerangkaTeoritis.....	30
----------	-----------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan Manufaktur
Lampiran 2	Output Data SPSS
Lampiran 3	Chi Square Table